

РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ: ОСОБЕННОСТИ ФОРМИРОВАНИЯ, ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ

*Козел Т.С., 2 курс,
Сидская О.В., ст.преподаватель,
УО «Полесский государственный университет»*

Переход экономики к рыночным отношениям требует создания многих общественных институтов, без которых рынок не может функционировать. К числу таких институтов относятся: акционерные общества, товарные и фондовые биржи, биржи труда, страховые общества, государственные и коммерческие банки, лизинговые компании, т. е. создания в республике эффективно действующего фондового рынка. Международный опыт показывает, что именно с помощью такого рынка ценных бумаг можно гибко перераспределить средства между отраслями, сконцентрировать их на более перспективных направлениях научно–технического прогресса, то есть способствовать ускорению и оптимизации структурных сдвигов в экономике.

Развитию в Беларуси рынка акций препятствует мораторий на отчуждение акций, приобретенных белорусскими гражданами у государства за денежные средства на льготных условиях (по цене на 20% ниже номинальной стоимости) и в обмен на ИПЧ «Имущество», а также полученных взамен их долей в имуществе арендных и коллективных (народных) предприятий при преобразовании их в акционерные общества. Кроме того, развитию мешает преимущественное право государства на приобретение акций предприятий, созданных в процессе разгосударствления и приватизации объектов госсобственности, пользующихся различными формами господдержки

(приватизация в Беларуси продолжается 16 лет, а удельный вес акционерных обществ с госдолей остается чрезмерно высоким — государство имеет долю в 1296 ОАО, что составляет 72,5% от общего количества открытых акционерных обществ). Не стимулирует развитие рынка ценных бумаг и сложившаяся налоговая система. Ставка налогообложения доходов, полученных юридическими лицами по операциям с ценными бумагами, составляющая 40%, чрезвычайно высока, она должна быть сопоставима с действующей ставкой налога на прибыль (около 24%). Причиной также является незаинтересованность предприятий в привлечении финансовых ресурсов посредством выпуска ценных бумаг, выходе на организованный рынок путем прохождения процедуры листинга (проверки качества и надежности) своих ценных бумаг с целью определения их рыночной цены.

В целях создания привлекательных экономических условий для организации в республике рынка корпоративных ценных бумаг, способного эффективно перераспределять ресурсы и привлекать инвестиции в реальный сектор экономики необходимо создание необходимых условий для становления целостного, ликвидного, прозрачного и эффективного рынка ценных бумаг, регулируемого государством и интегрированного в мировой рынок ценных бумаг.

Конечно, чтобы достичь поставленной цели в первую очередь необходимо оптимизировать долю государства в акционерном капитале. В связи с этим предполагается сделать акцент не на «проведении разовых сделок по реализации пакетов акций, принадлежащих государству», а разработать новую концепцию управления госимуществом и эффективного управления акциями, находящимися в госсобственности.

Также необходимы мероприятия по преобразованию республиканских и коммунальных унитарных предприятий в открытые акционерные общества, а также по продаже части госпакетов акций частным инвесторам (речь идет об организациях, не имеющих стратегического значения для отечественной экономики). Нужно провести поэтапное снятие ограничений на отчуждение акций, постепенную отмену преимущественного права государства на приобретение долей (акций) в уставных фондах коммерческих организаций. Еще одной мерой предполагается освободить доходы акционерных обществ, полученные при размещении ими акций по цене выше номинальной стоимости, от уплаты налогов и других обязательных платежей в республиканский и местные бюджеты, государственные целевые бюджетные и внебюджетные фонды.

Сегодня ряд белорусских предприятий могли бы привлекать инвестиции на зарубежных фондовых рынках путем выпуска еврооблигаций и депозитарных расписок на акции. Однако на этом пути немало барьеров. Основным требованием допуска эмитента к иностранным инвестиционным ресурсам является наличие в свободном обороте не менее 25% акций данного эмитента. Между тем сейчас в госсобственности находится 60% выпущенных акций (в стоимостном выражении). Следовательно, белорусские предприятия могут выйти на зарубежные финансовые рынки лишь после того, как государство выполнит необходимые требования. Кроме того для выхода на международные фондовые рынки белорусским организациям придется перейти на международные стандарты финансовой отчетности и получить свой кредитный рейтинг.

Рынок ценных бумаг Беларуси должен стать составной частью мирового рынка финансовых ресурсов, предоставляя иностранным инвесторам надежный механизм и гарантии для осуществления портфельных инвестиций в экономику Республики Беларусь.